



**EL SALARIO REAL BAJO DIFERENTES REGIMENES DE
POLITICA ECONOMICA. LA EXPERIENCIA ARGENTINA
ENTRE 1978 Y 1994**

Hugo Roberto Balacco
Profesor Titular Econometría I y II

I. Introducción

El presente trabajo tiene por objeto analizar los principales determinantes del salario real en la República Argentina, bajo diferentes regímenes económicos durante el período 1978-1994.

La metodología de Investigación se ha estructurado sobre la base del método de vectores autorregresivos, VAR, popularizado por C. Sims a partir de los primeros años de la década del ochenta. El programa VAR ha recibido innumerables críticas, básicamente por la carencia de restricciones a priori de teoría económica del tipo de las usadas en el análisis econométrico convencional. Sin embargo, al no perseguir como objetivo la "medición", o estimación puntual de parámetros estructurales, resulta un procedimiento más robusto o adecuado frente a los problemas que enfrentan usualmente las estimaciones econométricas convencionales: p.e., multicolinealidad, errores en las variables, uso de variables "proxy", cambio estructural, errores de especificación, sesgo por simultaneidad, etc. Además, los resultados del VAR pueden utilizarse como un complemento para la especificación de modelos

econométricos estructurales. o, previo uso de restricciones a priori de teoría económica, seleccionar una teoría económica.

Las variables involucradas en la investigación empírica son las siguientes:

- período 1978-1986: Tasa de inflación, tasa de devaluación, tasa de cambio en la cantidad de dinero (M2), log del Producto Bruto interno y log del salario real.
- período 1985-1994: salario real industrial, tipo de cambio real, tasa de inflación y demanda laboral.

Los argumentos seleccionados resultaron de los antecedentes de tipo teórico y empírico analizados. Los datos son de frecuencia mensual y cubren un período comprendido entre junio de 1978 y diciembre de 1993.

II. Antecedentes

Existen en la literatura económica gran número de antecedentes que han servido de punto de partida para la selección de las variables que integraron el programa VAR.

Rodríguez (1978), analiza la relación negativa entre salarios reales y tipo de cambio real. Bajo el supuesto de que el sector productor de bienes no comerciados es relativamente más intensivo en el uso de mano de obra que el sector productor de bienes transables, el modelo teórico predice una relación negativa entre el tipo de cambio real y los salarios reales. La evidencia empírica correspondiente confirmó las predicciones del modelo, básicamente para el período 1978-1980. Posteriormente, en 1984, el mismo autor retoma el tema en el contexto de una relación estable entre inflación y distribución del ingreso en la Argentina para el período comprendido entre 1978-1983. En este modelo, para cada tasa de inflación existe una relación negativa entre el tipo de cambio real y los salarios reales. Los resultados empíricos obtenidos apoyaron la idea de que el incremento simultáneo del salario real y del tipo de cambio real sólo era posible a costa de un fuerte incremento en la tasa de inflación.

Rosende (1985), analiza la misma relación para estas dos variables, tipo de cambio real y salarios reales, para el caso chileno, también bajo el supuesto de que el sector que produce bienes no transables es intensivo en el uso de mano de obra. Este supuesto, permite obtener una relación inversa entre ambas variables en equilibrio. Pero si esa relación de equilibrio es alterada por cualquier clase de rigideces, el efecto se hace sentir sobre la tasa de desempleo.

Frenkel (1984), en un estudio sobre salarios reales e inflación para el período 1976-1981, destaca, entre otros resultados, la relación inversa ente tasa de inflación y salarios reales, puntualizando expresamente la caída del salario real asociada a la aceleración inflacionaria que se produce a partir del año 1981.

Balocco y Navarro (1987), en un análisis econométrico sobre el proceso inflacionario argentino, utilizando metodología VAR, obtienen como evidencia empírica que incrementos en el nivel de actividad económica producen mejoras en el salario real, aún en el corto plazo.

Lechuga (1992), realiza una investigación empírica sobre la evolución de los salarios reales en la Argentina para el período 1983-1992. La base metodológica de dicho estudio lo constituyen modelos de regresión univariantes. La mejor estimación econométrica que obtuvo la autora relacionaba el salario real, como variable dependiente, con la demanda laboral, las horas trabajadas, el tipo de cambio real y el salario real desfasado un periodo, como variables explicativas.

Por último, también son antecedentes importantes, los trabajos de Canitrot (1983), Fernández Pol (1984), Llach y Sánchez (1984), Balocco (1985) y Lechuga (1986), entre otros.

III. Variables utilizadas

- 1) TASANG: Tasa discreta de crecimiento mensual del Índice de Precios al Consumidor, Nivel General (INDEC).

- 2) TASM2: Tasa discreta de crecimiento mensual de la suma de las series de billetes y monedas, depósitos en cuenta corriente y depósitos a plazo (BCRA).
- 3) TASDOLF: Tasa discreta de crecimiento mensual del a cotización del dólar en el mercado oficial (FIEL).
- 4) LOGSAL: Logaritmo del salario medio de obreros industriales (ACDE), deflactado con el Índice de Precios al Consumidor, Nivel General, promedio del período corriente y del siguiente.
- 5) LOGPBI: Logaritmo natural del Producto Bruto Interno (BCRA).
- 6) SALR1: Salario real básico mensual del personal calificado. El deflactor utilizado es el índice de precios al consumidor de Capital Federal Nivel General. (Fuente: FIEL).
- 7) SALR2: Salario real para el personal calificado de industria. El deflactor utilizado es el índice de precios al consumidor de Capital Federal. Nivel General. Periodicidad mensual. (Fuente: FIEL).
- 8) TCRE: Índice de precios mayorista importado dividido por el índice de precios consumidor Capital Federal Nivel General. Periodicidad mensual (Fuente: FIEL).
- 9) TAINF: Tasa de inflación mensual medida por el índice de precios al consumidor de la Capital Federal. Nivel General (Fuente: FIEL).
- 10) DLCON: Índice de indicador mensual de demanda laboral. Nivel General con estacionalidad. Ciudad de Buenos Aires. Año Base 1974 = 100 (Fuente: FIEL).
- 11) DLSIN: Índice de indicador mensual de demanda laboral. Nivel General. Sin estacionalidad Ciudad de Buenos Aires. Base 1974 = 100 (Fuente: INDEC).

IV. Investigación Empírica

Tal como se indicó en la introducción la investigación empírica se efectúa sobre la base de dos periodos muestrales. El primero que va desde julio de 1978 hasta noviembre de 1986; mientras que el segundo se extiende desde enero de 1985 hasta diciembre de 1993.

En ambos espacios muestrales, los datos que se utilizan en la investigación empírica son de frecuencia mensual.

1. Período 1978:5-1986:11

Para permitir una mayor coherencia en la presentación de los resultados del análisis, el trabajo econométrico se expondrá en dos subperiodos. El primero, hasta junio de 1985 y el segundo hasta noviembre de 1986. El motivo de esta "corta" se fundamenta en la presencia del plan Austral de estabilización económica que se implementó, precisamente, a partir de Junio de 1985.

En los cuadros N° 1 y N° 2 pueden verse los resultados de excluir en el sistema autorregresivo multivariado cada uno de los blocks de variables explicativas, lo que permite estudiar la causalidad en el sentido de Granger (1969), a través del test "F". El cuadro N° 1 contiene las estimaciones correspondientes al subperíodo 1978:7 - 1986:11 y el cuadro N° 2 al subperíodo 1978:7 - 1985:5.

En relación a la variable LOGSAL (logaritmo del salario real), resulta explicada, en el subperíodo completo, además de por su propio pasado, por LOGPBI (logaritmo del PBI). Este, es un resultado interesante de destacar, ya que implica que si bien el nivel de salario real no afecta el nivel de actividad, éste influye positivamente en el salario real. En el subperíodo truncado en junio de 1985, además de la influencia del nivel de actividad económica, aparecen afectando en forma negativa al salario real, la tasa de devaluación (TASDOLF) y los cambios en la cantidad de dinero (TASM2). Si se toma en cuenta la influencia que estas dos variables tienen en un modelo

convencional de inflación, puede especularse en forma indirecta sobre los efectos negativos redistributivos de la inflación sobre el salario real.

CUADRO N° 1

Test F de exogeneidad. Significatividad del block.

Variables: TASANG-TASDOLF-LOGPBI-LOGSAL

Período: (78:7 a 86:11)

Dependiente	TASANG	TASM2	TADOLF	LOGPBI	LOGSAL
Explicativa					
TASANG	0.000	0.001	0.003	0.422	0.773
TASM2	0.010	0.002	0.015	0.100	0.111
TASDOLF	0.924	0.785	0.208	0.133	0.147
LOGPBI	0.831	0.364	0.699	0.000	0.022
LOGSAL	0.066	0.907	0.138	0.486	0.000

CUADRO N° 2

Test F de exogeneidad. Significatividad del block.

Variables: TASANG-TASDOLF-LOGPBI-LOGSAL

Período: (78:7 a 85:5)

Dependiente	TASANG	TASM2	TASDOLF	LOGPBI	LOGSAL
Explicativa					
TASANG	0.004	0.000	0.520	0.189	0.723
TASM2	0.248	0.099	0.427	0.447	0.033
TASDOLF	0.969	0.794	0.209	0.261	0.035
LOGPBI	0.597	0.193	0.154	0.000	0.000
LOGSAL	0.125	0.378	0.672	0.286	0.035

2. Período 1985:1-1993:12

En este período muestral, el modelo VAR está integrado por seis variables, DLSIN, DLCON, TASINF, TCRE, SALR1 y SALR2. El análisis se efectuará tomando como punto de referencia dos subperíodos. El primero, llamado subperíodo largo, va desde enero de 1985 hasta diciembre de 1993. En cambio, el subperíodo corto llega hasta marzo de 1991.

En ambos casos, se consignan los resultados correspondientes al análisis de "Causalidad de Granger", en la forma convencional del test "F", por el block de rezagos de las variables consideradas como predeterminadas. Debido al objetivo perseguido en este estudio, el test que se presenta corresponde a las ecuaciones en las que el salario real (SALR1 y SALR2) aparece como variable endógena.

En las Regresiones MCO, el número de rezagos (cuatro), utilizados para las variables explicativas, ha sido seleccionado utilizando la Razón de Verosimilitud.

2.a. Subperíodo corto

El Cuadro N° 1 presenta el test "F" convencional correspondiente a los salarios reales de la mano de obra sin calificar (SALR1) y la mano de obra calificada (SALR2).

Cuadro N° 1:

Test "F" de significatividad del block de rezagos.
SALR1 y SALR2 son las variables endógenas (Período corto).

SALR1			SALR2		
Variable	Test "F"	Nivel de significación	Variable	Test "F"	Nivel de significación
SALR1	16.03759	.1154111E-07	SALR2	5.64967	.729668E-03
DLSIN	1.43144	.2364236	DLSIN	84034	.5058234
TASINF	2.48748	.5432365E-01	TASINF	1.16620	.3362176
TCRE	3.07823	.2364203E-01	TCRE	.67947	.6092452

Como puede observarse, en el caso de la variable SALR1, además de los aspectos inerciales, el tipo de cambio real (TCRE) y la tasa de inflación, resultan significativas a un nivel del cinco por ciento. Pero, cuando se trata de la variable SALR2, sólo los aspectos inerciales resultan significativos. La regresión MCO correspondiente al Cuadro N° 1, se expone a continuación (Cuadro N° 2).

Cuadro N° 2:

Regresión MCO para SALR1 y SALR2 considerados como variables endógenas (Subperíodo corto).

SALR1				SALR2			
Variable	Reza go	Coefficiente	"t" estadística	Variable	Reza go	Coefficiente	"t" estadística
SALR1	1	.700562	5.60	SALR2	1	.415054	3.101
SALR1	2	-.210026	-1.46	SALR2	2	.094151	0.675
SALR1	3	.506727	3.68	SALR2	3	.212367	1.482
SALR1	4	-.321585	-2.52	SALR2	4	-.141496	-.887
DLSIN	1	.022493	.524	DLSIN	1	.0297121	.445
DLSIN	2	-.03879	-.664	DLSIN	2	-.0372578	-.412
DLSIN	3	.108256	1.93	DLSIN	3	.120166	1.372
DLSIN	4	-.06743	-1.79	DLSIN	4	-.078729	-1.331
TAINF	1	.078239	1.68	TAINF	1	.073703	1.033
TAINF	2	-.093471	-1.93	TAINF	2	-.082243	-1.086
TAINF	3	.086105	1.69	TAINF	3	.069924	.9074
TAINF	4	.050901	1.14	TAINF	4	.091667	1.362
TCRE	1	-.588074	-1.91	TCRE	1	-.3989610	-.737
TCRE	2	1.264176	2.65	TCRE	2	.919256	1.194
TCRE	3	-1.43653	-2.67	TCRE	3	-.936354	-1.208
TCRE	4	0.528923	1.19	TCRE	4	.113089	.748
Const.	-	25.87792	2.01	Constant		17.7979	1.908
R ² = .5143				R ² = .417			
DW = 2.062				DW = 1.979			
Q = 47.4822 NS = .0029246				Q = 16.6451 N(S) = .8633			

Los resultados obtenidos ponen de manifiesto, en general, los efectos negativos del tipo de cambio real y de la tasa de inflación sobre el salario real. Los ajustes efectuados poseen coeficientes de correlación múltiple (R^2) relativamente bajos.

Sin embargo, no parece existir, en ninguna de las regresiones problemas de autocorrelación, salvo en el caso de SALR1 en donde el nivel de significación del test "Q" de Ljung-Box, es sumamente pequeño, revelando la posibilidad de autocorrelación de un orden superior al primero; DW es el estadístico convencional de Durbin-Watson.

En el análisis anterior se ha incluido la demanda laboral sin estacionalidad (DLSIN). Las conclusiones no se ven alteradas, si esta variable es reemplazada en los modelos por la demanda laboral con estacionalidad, DLCON.

2.b. Subperíodo largo

Tal como se señaló anteriormente, el período largo de análisis concluye en diciembre de 1993. La metodología de exposición que se seguirá es idéntica a la presentada en oportunidad del desarrollo de los temas en el período corto. Primeramente, se consignará el test "F" de significatividad del block de rezagos considerando el salario real como variable endógena. Posteriormente se hará referencia a las respectivas regresiones MCO.

Cuadro N° 3:

Test "F" de significatividad del block de rezagos SALR1 y SALR2 son las variables endógenas (Subperíodo largo).

SALR1			SALR2		
Variable	Test "F"	Nivel de significación	Variable	Test "F"	Nivel de significación
SALR1	40.72317	.000000	SALR2	15.50572	.1375450E-08
DLSIN	1.41590	.2355431	DLSIN	.71759	.582962
TAINF	3.09118	.198552E-01	TAINF	1.24038	.2999213
TCRE	4.25104	.3460073E-02	TCRE	1.03079	.3961151

Cuadro N° 4:

Regresión MCO para SALR1 y SALR2 considerados como variables endógenas (Subperíodo corto).

SALR1				SALR2			
Variable	Reza- go	Coefficiente	"t" esta- dística	Variable	Reza- go	Coefficiente	"t" esta- dística
SALR1	1	.7383037	7.561	SALR2	1	.4620062	4.392
SALR1	2	-.1665038	-1.484	SALR2	2	.1166362	1.034
SALR1	3	.4922123	4.694	SALR2	3	.2310724	2.084
SALR1	4	-.2871355	-2.987	SALR2	4	-.1047354	-.877
DLSIN	1	.304704E-02	.112	DLSIN	1	.544004E-02	.130
DLSIN	2	-.264572E-01	-.715	DLSIN	2	-.2653142E-01	-.470
DLSIN	3	.788566E-01	2.195	DLSIN	3	.836737E-01	1.513
DLSIN	4	-.513443E-01	-2.038	DLSIN	4	-.577827E-01	-1.489
TAINF	1	.4820249E-01	1.331	TAINF	1	.375157E-01	.683
TAINF	2	-.1167595	-3.145	TAINF	2	-.1105424	-1.928
TAINF	3	.674781E-01	1.722	TAINF	3	.376432E-01	.643
TAINF	4	.265933E-01	.771	TAINF	4	.568335E-01	1.104
TCRE	1	-.6105660	-2.429	TCRE	1	-.4422461	-1.035
TCRE	2	1.311208	3.396	TCRE	2	1.015536	1.673
TCRE	3	-1.231455	-2.933	TCRE	3	-.762995	-1.258
TCRE	4	.6251411	1.902	TCRE	4	.3460322	.724
Const.	-	14.72389	2.209	Const.		19.44394	2.044
R ² = .729				R ² = .529			
DW = 2.157				DW = 2.02			
Q = 85.9355 NS = 2678E-06				Q = 31.7380 N(S) = .3799			

Se puede observar que los resultados son muy similares a los correspondientes al período corto. Sin embargo, en el caso del salario correspondiente a la mano de obra calificada, SALR2 no resultan tan notorios

los efectos negativos de la inflación y del tipo de cambio real, como en el caso del salario correspondiente a la mano de obra no calificada, SARL1.

Desde el punto de vista econométrico, se destaca, en concordancia con el párrafo anterior, la no significatividad estocástica del block de rezagos correspondientes a la tasa de inflación (TAINF) y al tipo de cambio real (TCRE), cuando SALR2 es la variable endógena. Por otra parte, en la regresión MCO, la calidad de los "ajustes" puede considerarse aceptable: aunque es necesario destacar que en el caso de SALR1, el nivel de significación del test "Q" de Ljung-Box pone de manifiesto la existencia de autocorrelación de un orden superior al primero.

Por último, se destaca el hecho de que las conclusiones anteriores no se modifican sustancialmente si la demanda laboral (DLSIN) sin estacionalidad es reemplazada por la demanda laboral con estacionalidad, DLCON.

V. Resumen de los principales aspectos empíricos derivados de la investigación econométrica

1. Período 1978:5 - 1986:11

El análisis de este período refleja la relación positiva entre nivel de actividad económica y salario real.

En realidad, es el nivel de actividad económica la única variable explicativa de tipo "real" en el modelo VAR. No se disponía, para ese período, información confiable de demanda laboral, ni de horas trabajadas. El mecanismo de transmisión de los efectos positivos que la evolución del nivel de actividad económica tiene sobre el salario real pueden sintetizarse a través de una función de producción de tipo neoclásica y de un mercado laboral simplificado.

Para el subperíodo truncado en 1985:5, además del nivel de actividad económica, variables monetarias como la tasa de cambio en la cantidad de dinero y la tasa de devaluación influyen en forma negativa en el salario. Este resultado, conjuntamente con los hallazgos empíricos de Rodríguez (1978, 1984), en torno a la relación inversa entre tipo de cambio real y salario real, y

el aporte de Frenkel (1984) sobre salarios reales e inflación, hizo necesaria la inclusión de estas variables al reformular el modelo VAR para el análisis del período 1985:1 - 1993:12.

2. Período 1985:1 - 1993:12

En una primera investigación econométrica, que no se expone en este trabajo por razones de espacio, el modelo VAR incluía además de las variables ya indicadas, una medida del nivel de actividad económica y otra para la variable "horas trabajadas". Sin embargo, dado que ambas variables no resultaron estadísticamente significativas, fueron excluidas del análisis final.

De esta manera, la investigación econométrica definitiva, correspondiente a este período puso de manifiesto la relación negativa entre factores pertenecientes a un contexto monetario, tasa de inflación y tipo de cambio real, y el salario real en el período analizado. Esta relación negativa ha sido más notoria en el llamado período corto, subperíodo que finaliza en marzo de 1991. Es decir, en un escenario con tasa de inflación promedio más alta y de mayor variabilidad que la correspondiente al período largo (hasta diciembre de 1993).

Además, el estudio refleja que estos factores monetarios han afectado primordialmente el salario correspondiente a la mano de obra no calificada y en mucho menor medida al salario de la mano de obra calificada.

En todos los casos, es interesante destacar que aspectos reales del mercado de trabajo como la demanda laboral, con o sin estacionalidad, no hayan tenido mayor relevancia en la determinación o configuración del salario real.

Lamentablemente las pocas observaciones muestrales disponibles después del llamado "Plan de Convertibilidad", impiden el análisis econométrico a partir de abril de 1991, ya que no son suficientes los grados de libertad para la definición de un período muestral.

VI. Conclusiones

El análisis econométrico efectuado ha cubierto un período muestral que comprendió tres programas de estabilización básicos, además de otros de menor trascendencia. El primero de ellos entró en vigencia en abril de 1978. El segundo, el plan Austral en Junio de 1985, y por último, el relativo a la ley de convertibilidad en Abril de 1991. Los dos primeros programas no implicaron un ajuste fiscal de las características del último. Esta distinción resulta sumamente importante para comprender el tipo de resultados que se obtuvieron en este trabajo.

Luego de las estabilizaciones de abril de 1978 y de junio de 1985 se produjo una mejora en el nivel de actividad económica y por lo tanto en el salario real y en el empleo, pero el escenario posterior a la convertibilidad de abril de 1991, presenta dos aspectos sobresalientes que no tenía estabilizaciones anteriores: el ajuste fiscal (reducción del sector público), y el cambio tecnológico "ahorrador de mano de obra". Este último fenómeno se ha presentado, no sólo en Argentina sino en casi todos los países del mundo.

Estos hechos, explican en gran medida las características observadas después de la convertibilidad donde básicamente se ha presentado un deterioro en el salario real.

Por otra parte, el estudio realizado ha puesto de manifiesto que en procesos de alta inflación los aspectos de tipo monetario como la tasa de inflación y el tipo de cambio son los principales determinantes del salario real, afectándolo en forma negativa. Este resultado es válido tanto para el caso del salario de la mano de obra calificada como para el salario de la mano de obra sin calificar.

Para el caso de la relación entre salario real e inflación y tipo de cambio real existen por los menos un par de desagregaciones que vale la pena investigar, a saber: 1) Aquélla que liga los bienes exportables y los bienes que consumen los asalariados y 2) aquélla que introduce diferentes intensidades en el uso de la mano de obra en la producción de bienes objeto del comercio exterior y el resto de los bienes. En el primer caso, la relación inversa entre

tipo de cambio real y salario real se fundamenta en el hecho de la gran participación relativa que en el consumo de los asalariados tienen los bienes exportables; mientras que en el segundo caso, la relación inversa se explica por el menor uso relativo de la mano de obra en la producción de bienes transables internacionalmente que en la producción de bienes internos. Por este motivo, una devaluación al transferir recursos de la producción en favor de los bienes transables internacionalmente, disminuye el salario real porque reduce la demanda total de mano de obra.

La relación inversa entre salario real e inflación puede fundamentarse también, de por los menos dos puntos de vista. En primer lugar, la inflación, en niveles y variabilidad, introduce una importante nota de incertidumbre social, económica y política. Esta afecta, en forma negativa la rentabilidad esperada de la inversión. Sobre la base de una función de producción neoclásica es de esperarse menores niveles de empleo y deterioro en el salario real.

El segundo aspecto tiene que ver con la imposibilidad que tiene la economía, en períodos de alta inflación, de una indexación del salario nominal en un porcentaje idéntico a la tasa de inflación. Porcentajes de indexación salarial inferiores a la tasa de inflación han sido estipulados institucionalmente en gran parte de la historia económica argentina contemporánea, caracterizada por procesos de alta inflación.

Cuando el período muestral incluye los meses posteriores a la "convertibilidad", el período total se caracteriza por una tasa de inflación promedio inferior y menor variabilidad. En este caso, la tasa de inflación y el tipo de cambio real, afectan en forma negativa al salario de la mano de obra no calificada. No es tan notoria dicha influencia, o es casi imperceptible, en el caso del salario real de la mano de obra calificada.

BIBLIOGRAFÍA

- ASHENFELTER, O. y CARD, D., *Time Series Representation y Economic Variables and Alternative Models of the Labor Market*, Review of Economics Studies XLIX (1982).
- AUBONE, A., *Nota sobre vectores autorregresivos*, Fundación Bolsa de Comercio de Mar del Plata, Serie Estudio N° 10 (1986).
- BALACCO, H. y NAVARRO, A., *El proceso inflacionario argentino 1978-1986: un estudio econométrico*. Revista de Econometría (Soc. de Econometría Brasileira), Año VIII, N° 1, (1988).
- CANITROT, A., *El salario real y la restricción externa de la economía*, Desarrollo Económico N° 91, (1983).
- COOLEY, T., y LE ROY, S., "A theoretical macroeconomics. A critique", Journal of Monetary Economics 16, (1985).
- DARNELL, A. and EVANS, L., *The limits of econometrics*, Aldershot, E. Elgar Publishing, (1990).
- DICKEY, D.A., and FULLER, W., *Likelihood Ratio Statistics for Autorregressive Time Serie with Unit Root*, Econometrica, Vol. 49, N° 4, (July, 1981).
- FERNANDEZ POL., J., *El salario real vs. la restricción externa*, Anales de la XIX reunión anual de la AAEP, Puerto Iguazú, Misiones (1984).
- FRENKEL, R., *Salarios industriales e inflación. El periodo 1976-1982*, Desarrollo Económico, Vol. 24, N° 95, (1984).
- LECHUGA, J., *Una explicación econométrica de la evolución de los salarios industriales reales en la Industria Argentina para el periodo diciembre 1983-1990*, Anales de la XXVII Reunión de la AAEP, 2° tomo, Universidad de San Andrés (1992).
- NAVARRO, A., *Efectos de la inflación sobre el nivel de actividad: la experiencia argentina*, versión preliminar para comentarios, (1992).
- RODRIGUEZ, C., *Relación entre salarios reales y tipo de cambio real*, en Fernández, R. y Rodríguez, C., "Inflación y estabilidad", Ed. Macchi (1982).
- RODRIGUEZ, C., *Inflación, salario real y tipo real de cambio*, Cuadernos de Economía, Año 21, N° 64, Universidad Católica de Chile, p.p. 247,261 (1984).
- ROSENDE, F., *Tipo de cambio y salarios reales: consideraciones sobre el caso chileno*, Cuadernos de Economía, Año 22, N° 67, Universidad Católica de Chile, p.p. 343-355 (1985).